

**CONSOLIDATED INTERIM STATEMENT OF EARNINGS
FOR THE SIX MONTHS
ENDED AUGUST 30, 1975
(UNAUDITED)**

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Sales	<u>\$11,455,000</u>	<u>\$11,204,000</u>
Earnings before income taxes and extraordinary items	695,000	605,000
Provision for income taxes	<u>334,000</u>	<u>294,000</u>
Earnings before extraordinary items	<u>361,000</u>	<u>311,000</u>
Income tax reduction arising from the application of prior period losses	41,000	58,000
Gain on sale of theatres	-	135,000
	<u>41,000</u>	<u>193,000</u>
Net earnings	<u>\$ 402,000</u>	<u>\$ 504,000</u>
Earnings per share before extraordinary items	<u>12.8 cents</u>	<u>11.0 cents</u>
Net earnings per share	14.3 cents	18.0 cents
Common shares outstanding	2,758,283	2,758,283

**CONSOLIDATED INTERIM STATEMENT OF
CHANGES IN FINANCIAL POSITION
FOR THE SIX MONTHS
ENDED AUGUST 30, 1975
(UNAUDITED)**

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Source of Funds		
Earnings before extraordinary items	\$ 361,000	\$ 311,000
Depreciation of fixed assets	253,000	227,000
Deferred income taxes	-	20,000
	<u>614,000</u>	<u>558,000</u>
Share of earnings of corporate joint ventures	<u>14,000</u>	<u>-</u>
Funds provided from operations	600,000	558,000
Sale of fixed assets	-	1,398,000
Decrease in loans to corporate joint ventures	-	83,000
Decrease in balance of sale receivable	44,000	-
Extraordinary income tax reductions	<u>41,000</u>	<u>58,000</u>
	<u>685,000</u>	<u>2,097,000</u>
Use of Funds		
Mortgage receivable on sale of fixed assets	-	355,000
Additions to fixed assets	345,000	315,000
Decrease in long-term debt - net	222,000	1,058,000
Repurchase of capital stock	-	16,000
Dividend on common shares	83,000	-
Dividend on preference shares	<u>8,000</u>	<u>8,000</u>
	<u>658,000</u>	<u>1,752,000</u>
Increase in working capital	27,000	345,000
Working capital — Beginning of period	<u>1,366,000</u>	<u>684,000</u>
Working capital — End of period	<u>\$1,393,000</u>	<u>\$1,029,000</u>

EXECUTIVE OFFICES:

175 Montpellier Blvd.,
Montreal, Québec.
H4N 2G5

HEAD OFFICE:

224 Davenport Road,
Toronto, Ontario
M5R 1J7

SUBSIDIARIES AND DIVISIONS:

Distribution:

Astral Films Limited
Astral Television Films Limited

Motion Picture Processing:

Bellevue Pathé Laboratories (Ontario)
Bellevue Pathé (Québec) Ltd.

Photofinishing:

Bellevue Photo Labs (Montreal)
Bellevue Photographic Ltd. (Toronto)

Retail:

Angreen Photo Inc.
Montreal Photo Limited

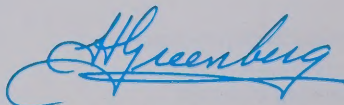
**RAPPORT AUX ACTIONNAIRES
POUR LES SIX MOIS
TERMINÉS LE 30 AOÛT, 1975**

Les ventes durant la période, se chiffrant à \$11,455,000, furent à peine plus élevées que celles de \$11,204,000 enregistrées pour la période correspondante l'année dernière. Ce qui est plus important, le bénéfice avant écritures extraordinaires augmenta de 16 p.c. à \$361,000 ou 12.8 cents par action ordinaire de \$311,000 ou 11.0 cents par action ordinaire.

En poursuivant la direction du premier trimestre de l'année d'exercice, les divisions du traitement de films, du détail et du développement et finition ont enregistré des augmentations de ventes et bénéfice tandis que la division de distribution resta au-dessous de son niveau antérieur dû aux délais des directeurs des mises en circulation prévues antérieurement. Cependant, notre liste de mises en circulation s'est beaucoup améliorée depuis le milieu d'août et, actuellement, nous sommes en train de mettre en circulation des succès tels que LIES MY FATHER TOLD ME, RECOMMENDATION FOR MERCY et DEVIL'S RAIN. De plus, nous avons eu beaucoup de succès en signant un contrat pour deux films avec Twentieth Century-Fox qui bénéficiera à nos divisions de distribution et de traitement de films.

Du point de vue financier, l'état de notre fonds de roulement s'améliora quelque peu même après avoir remboursé \$222,000 d'une dette à long terme et l'achat de \$345,000 de nouvel équipement.

À l'exception de dénouements inattendus, nous nous attendons à ce que la deuxième moitié de l'exercice financier surpasse la période correspondante de l'année dernière.



HAROLD GREENBERG,
Président.

Le 21 octobre, 1975.

**ÉTAT INTÉrimAIRE CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
POUR LES SIX MOIS
TERMINÉS LE 30 AOÛT, 1975
(NON VÉRIFIÉ)**

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Ventes	\$11,455,000	\$11,204,000
Bénéfice avant impôts sur le revenu et écritures extraordinaires	695,000	605,000
Provision pour impôts sur le revenu	334,000	294,000
Bénéfice avant écritures extraordinaires	361,000	311,000
Réduction des impôts sur le revenu dérivant de l'application des pertes de la période antérieure	41,000	58,000
Revenu sur la vente de théâtres	-	135,000
	<u>41,000</u>	<u>193,000</u>
Bénéfice net	\$ 402,000	\$ 504,000
Bénéfice par action avant écritures extraordinaires	12.8 cents	11.0 cents
Bénéfice net par action	14.3 cents	18.0 cents
Actions ordinaires en circulation	2,758,283	2,758,283

**ÉTAT INTÉRIMAIRE CONSOLIDÉ DES
CHANGEMENTS DE L'ÉTAT FINANCIER
POUR LES SIX MOIS
TERMINÉS LE 30 AOUT, 1975
(NON VÉRIFIÉ)**

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Provenance des fonds		
Bénéfice avant écritures extraordinaires	\$ 361,000	\$ 311,000
Amortissement des immobilisations	253,000	227,000
Impôts sur le revenu reportés	-	20,000
	<u>614,000</u>	<u>558,000</u>
Portion du bénéfice des sociétés en participation par actions	<u>14,000</u>	<u>-</u>
Fonds fournis par l'exploitation	600,000	558,000
Ventes d'immobilisations	-	1,398,000
Réduction des prêts pour sociétés en participation par actions	-	83,000
Réduction du solde de vente à recevoir	44,000	-
Réductions extraordinaires de l'impôt sur le revenu	<u>41,000</u>	<u>58,000</u>
	<u>685,000</u>	<u>2,097,000</u>
Utilisation des fonds		
Hypothèque à recevoir sur la vente d'immobilisations	-	355,000
Additions aux immobilisations	345,000	315,000
Réduction de dette à long terme - net	222,000	1,058,000
Rachat de capital-actions	-	16,000
Dividende sur actions ordinaires	83,000	-
Dividende sur actions privilégiées	<u>8,000</u>	<u>8,000</u>
	<u>658,000</u>	<u>1,752,000</u>
Augmentation du fonds de roulement	27,000	345,000
Fonds de roulement — Début de la période	<u>1,366,000</u>	<u>684,000</u>
Fonds de roulement — Fin de la période	<u>\$1,393,000</u>	<u>\$1,029,000</u>

AR48

ASTRAL BELLEVUE *Pathé* LTD. *Toronto*

**REPORT TO SHAREHOLDERS
FOR THE SIX MONTHS
ENDED AUGUST 30, 1975**

Sales during the period at \$11,455,000 were marginally higher than the \$11,204,000 posted for the corresponding period last year. More importantly, earnings before extraordinary items increased by 16% to \$361,000 or 12.8 cents per common share from \$311,000 or 11.0 cents per common share.

Continuing the trend of the first quarter of the fiscal year, the motion picture processing, retail and photofinishing divisions posted sales and profit gains while the film distribution division remained below year earlier performance, owing to producers' delays of previously scheduled theatrical releases. However, our release schedule has significantly improved since mid-August and we are currently distributing box office successes such as *LIES MY FATHER TOLD ME*, *RECOMMENDATION FOR MERCY* and *DEVIL'S RAIN*. We have also been successful in arranging for a two-picture agreement with Twentieth Century-Fox which will benefit both our motion picture processing and distribution divisions.

Financially, our working capital position was slightly improved even after the repayment of \$222,000 of long-term debt and the purchase of \$345,000 of new equipment.

Barring unforeseen developments, we expect that the second half of the fiscal year will exceed the corresponding period last year.

ASTRAL BELLEVUE *Pathé* LTD.

**Interim Report for the Six Months
ended August 30, 1975**

H. Greenberg
HAROLD GREENBERG,
President.

October 21, 1975.

AR48

annual report 1975

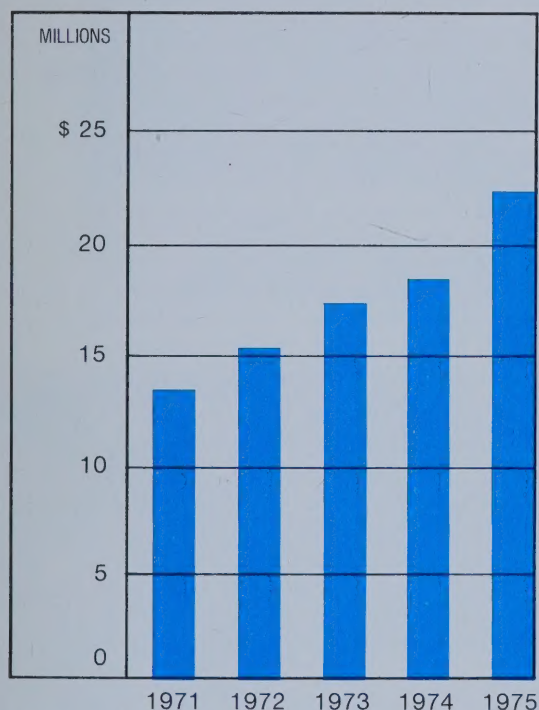


Free

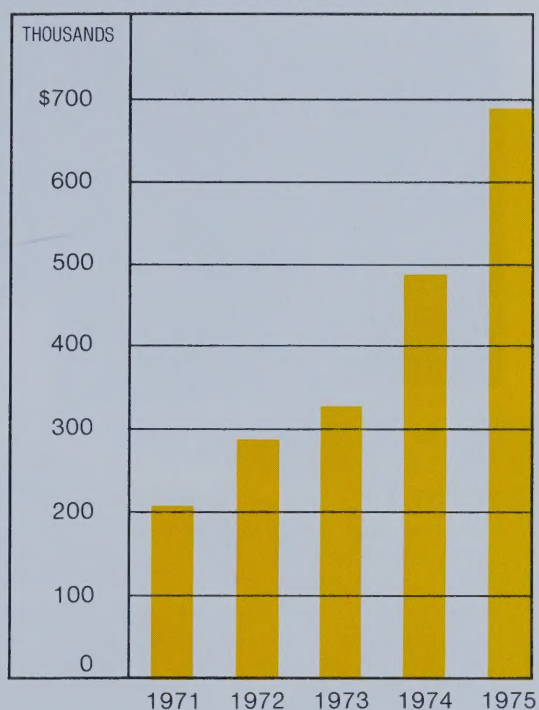
ASTRAL BELLEVUE *Pathé* LIMITED

FINANCIAL HIGHLIGHTS

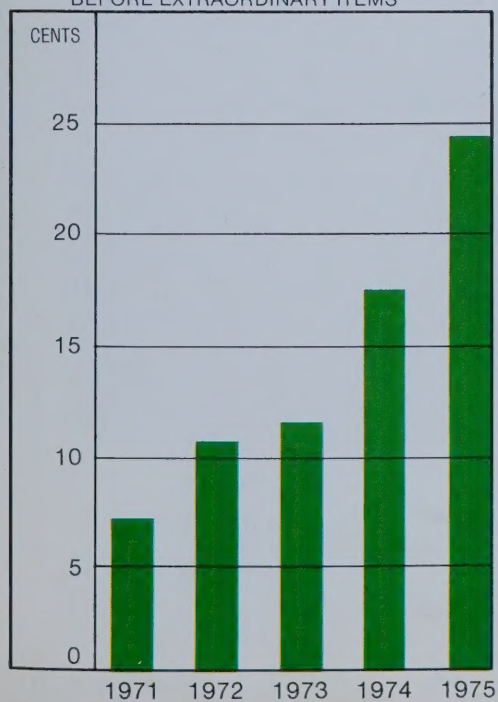
SALES



EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS

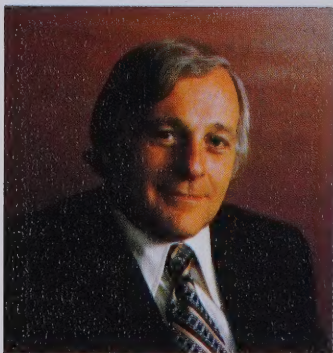


EARNINGS PER SHARE BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS



Financial Highlights	1975	1974
Sales	\$22,386,000	\$18,524,000
Earnings before income taxes	1,385,000	913,000
Income taxes	694,000	423,000
Earnings before extraordinary items	691,000	490,000
Extraordinary items	201,000	357,000
Net earnings	892,000	847,000
Working capital	1,366,000	732,000
Shareholders' equity	4,740,000	3,881,000
Earnings per share before extraordinary items	24.5 cents	17.5 cents
Earnings per share	31.7 cents	30.4 cents

Prepared from the consolidated results for the 12 months ended February 22, 1975, the 6 months ended February 23, 1974, and for prior periods from a combination of the results of on-going operations of the Astral group for its fiscal years ended December 31 and of the Bellevue group for its fiscal years ended the following February 28.



MESSAGE FROM THE PRESIDENT

The 1975 fiscal year was highlighted by continued, rapid progress. Consolidated sales were \$22,386,000, an increase of 21% over the pro forma consolidated sales of the previous twelve month period. Eliminating prior year's revenues on discontinued business, the actual sales increase was in the order of 28%. Net earnings before extraordinary items, at \$691,000, were equal to 24.5¢ per common share, an increase of 40% over the pro forma 17.5¢ in the prior fiscal period.

Extraordinary items increased reported per share earnings to 31.7¢. In summary, they consisted of the profit on the sale of a group of theatres formerly operated by the company, and some profits from income tax reductions arising from the application of prior year's losses in certain subsidiaries, less a reduction to no carrying value of our investment in an overseas venture in which we have a minority interest.

Our financial position improved significantly during the year. The funds generated from earnings, depreciation, and the proceeds of sale of theatre properties enabled us to retire \$568,000 of long-term debt, add \$684,000 to fixed assets, and still improve our working capital position by \$633,000. Fixed asset additions consisted of equipment in the motion picture processing and photo-finishing divisions, as well as fixtures and leasehold improvements in the retail division.

Our banking relationships remain excellent and the year end level of indebtedness at approximately \$1,200,000 was substantially under authorized lines.

Shareholders have often questioned us concerning the possibility of the company paying cash dividends. With growing maturity and expanding capability to finance internally, the Board of Directors has approved an initial dividend of 3 cents per common share. We intend to review our dividend payment on a semi-annual basis.

In order to improve its accessibility to the investing public, we have investigated listing our shares on the Toronto Stock Exchange. This move will be undertaken as soon as the listing requirements can be met.

Last year our annual report featured a historical perspective of the evolution of the company. This year's report contains a special section with commentary on operations in each division, singling out the problems and opportunities as we see them. On an overall basis, three months into the new fiscal year, we expect that the economic environment will continue to be somewhat more difficult than that which we experienced during the past year. Nevertheless, we are budgeting for further improvement in both revenues and profits for the coming year.

At the end of the fiscal year, Mr. H. Lawrence Fein notified us of his intention to resign as a director and as president of our television distribution subsidiary. Mr. Jack L. Cockwell has been nominated to fill the vacancy on the Board of Directors.

In closing we welcome those shareholders who joined us for the first time during this year, and we wish to thank them for their confidence in our company. In addition, we would like to thank our 525 employees whose efforts, energies and enthusiasm enabled us to exceed the goals we set at the beginning of the year, and we are confident that with their continued support we will be equal to the challenges of the future.

Sincerely,

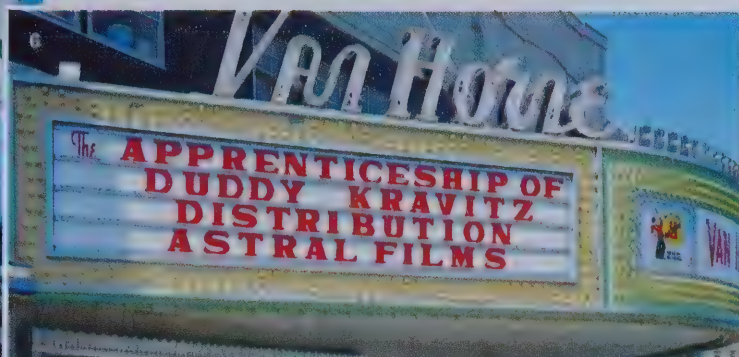
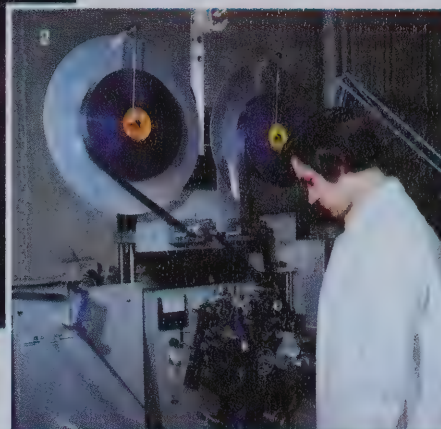
A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'H. Lawrence Fein'.

President,

June 10, 1975



DIVISIONS OF: ASTRAL BELLEVUE *Pathé* LIMITED



1. Sound Recording - Bellevue Pathé Ltd.
2. Motion Picture Laboratories - Bellevue Pathé Ltd.
3. Retail - Montreal Photo
4. Retail - Angreen Photo Inc.
5. Photofinishing - Bellevue Photo Labs.
6. Distribution - Astral Films Ltd.
7. Distribution - Astral Television Films Ltd.

FILM DISTRIBUTION DIVISION

The film distribution business deals with both the theatrical and television markets. The past year was the most successful in the division's history, with sales up over 50% from the previous year, and profit contribution up more than proportionately.

Of particular significance theatrically were THE APPRENTICESHIP OF DUDDY KRAVITZ (which set a new box office record for a Canadian English language feature); RETURN OF THE DRAGON; MACON COUNTY LINE; ANDY WARHOL'S FRANKENSTEIN and two new "CARRY-ON" films. At present, this company is the exclusive Canadian distributor for American International Pictures, Bryanston Distributors Inc. and J. Arthur Rank. In addition, the company also represents many international and Canadian independent producers.

Theatrical distribution volume is susceptible to fairly high fluctuations, due primarily to the unpredictability of producers' releasing schedules, and to a lesser degree to the response that a particular film may receive at the box office. In order to provide a continuous flow of product, management is always looking for additional sources. During the past year, the company entered into an exclusive Canadian distribution agreement with Bryanston Distributors Inc. which contributed substantially to our sales increase. In addition, a servicing arrangement was completed with Columbia Pictures of Canada to distribute their product to independent theatres in Canada. Keeping in mind its status as a Canadian company, and its continuing efforts for a strong Canadian film industry, Astral Films Limited is seeking out and supporting through minor equity investments or distribution advances Canadian films that merit international exhibition.

This policy has resulted in films such as ECHOES OF A SUMMER and LIES MY FATHER TOLD ME which are promising Canadian additions to our distribution library.

Television film distribution is a far more predictable business than theatrical distribution, due to sales contracts which are based on long-term commitments. Accordingly, this division continues to produce steady revenue growth.

The proposed government regulations to restrict the flow of Canadian advertising dollars to the United States border stations should bolster the

Canadian television industry and indirectly benefit our television distribution operation. Likewise the proposals to increase capital cost allowance on certain film properties should materially encourage the Canadian motion picture industry by making investments therein more attractive, and be of benefit to us as independent distributors, as well as provide additional processing work for our labs.

MOTION PICTURE PROCESSING DIVISION

This division consists of complete laboratory, post-production and sound facilities in both Montreal and Toronto, offering a full range of services to the film maker. In Montreal, the success of Québec-made feature films and the dominant position of our facilities in the market have been encouraging factors. In the past year we completed work on six feature productions. The recent proposed legislation in Québec requiring simultaneous release of feature films in French as well as English will result in an increased market for many of our services. This factor added to increased everyday demand on our resources has resulted in the building of new editing facilities and the renovation and enlargement of our existing sound studios. In addition the company has expanded its total dubbing facilities and services.

In Toronto, feature film production was almost dormant, however release printing work increased by approximately fifty percent. In order to produce this type of work more efficiently the company purchased two high speed panel printers. The new capital cost allowance proposals for feature films previously mentioned should serve to make Canada a more attractive locale for feature productions and we anticipate servicing at least four new features in the Toronto market during the current fiscal year. The 8 mm operation based entirely in Toronto, has been successful in steadily increasing its contract work into the new year.

During the 1975 fiscal year the sales of this Division increased by 18% resulting in a substantially greater increase in profits.

RETAIL DIVISION

Overall sales of the retail division increased 16% in fiscal 1975 in spite of the closing during the year of three Miracle Mart outlets. The consequent loss of sales was more than offset by sales increases in existing stores and by new store openings under the Montreal Photo Centre banner. Profit contribution increased proportionately.

The Montreal Photo operation will be expanded to nine stores (from six) during the present fiscal year with scheduled openings as follows — a second location in Quebec City; Fairview Shopping Centre in suburban Montreal; and Place Desjardins in downtown Montreal. These new stores will follow MONTREAL PHOTO'S marketing strategy of catering to the serious photographer and the involved hobbyist. All our new locations will contain a complete line of dark room supplies. Consideration was given during the year to the expansion of the division's specialty camera shops by acquisition into the Ontario market. While this approach has not been entirely abandoned, we are now seeking individual locations with a view to a gradual entry into that market.

The Miracle Mart consolidation phase appears to be over, and new stores are now being constructed or planned. In addition, the Steinberg "Beaucoup" concept, combining food and non-food merchandising with a centralized check-out system has proven highly successful, and conversions of existing operations to the "Beaucoup" format are proceeding.

Our retail division successfully introduced the private brand name "IMAGE" exclusively through our own outlets, in a wide range of accessories including lenses, tripods, and electronic flashes. This merchandising approach lengthens margins under ordinary conditions, and protects us when severe price cutting affects particular brands, while still offering our customers quality merchandise at competitive prices.

Retail division sales have maintained their upward momentum into the present fiscal year.

PHOTOFINISHING DIVISION

Our photofinishing division, which caters to chains, independent outlets and our own retail network, continued its rapid and profitable growth in fiscal 1975, recording sales increases of 38% overall, and proportionate profit improvement.

Aggressive management, high technical competence, a steady investment in the latest equipment, and effective promotional programs have contributed to the success of this operation.

During the past fiscal year, promotional activities were conducted with Montreal Canadiens, Montreal Expos, and the Toronto Toros, and these efforts are being expanded in the current year to Belmont Park in Montreal, Celebrity Sports in Toronto and the Canadian National Exhibition in Toronto.

Special printing equipment, available exclusively in Canada to Bellevue Photo, enables us to transform ordinary colour prints into dated picture postcards at no extra cost to our customers and this Post-A-Photo process has been enthusiastically received since its introduction in April 1975.

OTHER OPERATIONS

Early in the fiscal year, we organized a wholly-owned subsidiary, I.C.L. Industries Limited (ICLI) to investigate, package and participate in the financing of feature film properties to complement both our motion picture processing and film distribution divisions, as well as earn revenues for its role as executive producer.

ICLI has acted in this capacity in several instances to date including the soon to be released motion pictures 'ECHOES OF A SUMMER' and 'EMBRYO'. In addition the division has recently entered into a co-production agreement with the Canadian Broadcasting Corporation for the filming of a feature motion picture 'CHINOOK' which is intended to act as a pilot for a television series.

ICLI is also organizing a film fund, as a source of capital for financing promising films properties, and as an opportunity for Canadian film investors to take advantage of the provisions of capital cost allowances, yet spread their film commitments over a number of properties.

Recent government proposals regarding capital cost allowances combined with the encouragement of Canadian Television production, brighten the outlook for an ICLI type of operation.


The company also owns a 50% interest in World Wide Special Attractions Ltd. This company successfully operates four theatres in the Shawinigan - Grand-Mère area of Quebec.

Consolidated Balance Sheet as at February 22, 1975

ASSETS

	1975	1974
CURRENT		
Accounts receivable	\$ 2,566,599	\$ 2,069,073
Inventories (Note 1)	3,662,242	3,405,402
Advance royalties and deferred picture costs	496,215	685,403
Prepaid expenses and deferred charges	145,305	149,104
	<u>6,870,361</u>	<u>6,308,982</u>
OTHER		
Balance of sale receivable	310,894	—
Equity in and loans to corporate joint ventures	89,135	282,016
	<u>400,029</u>	<u>282,016</u>
PROPERTY, EQUIPMENT AND IMPROVEMENTS (Note 2)	2,905,230	4,036,426
EXCESS OF COST OF SUBSIDIARIES OVER NET BOOK VALUE OF ASSETS ACQUIRED	<u>1,546,353</u>	<u>1,551,552</u>
	<u>\$11,721,973</u>	<u>\$12,178,976</u>
ON BEHALF OF THE BOARD		


Director


Director

LIABILITIES

	1975	1974
CURRENT		
Bank indebtedness (Note 3)	\$ 1,161,880	\$ 1,540,442
Accounts payable and sundry liabilities	2,928,732	2,835,649
Income taxes payable	181,936	260,908
Deferred income taxes	565,172	481,075
Long-term debt due within one year	667,075	458,449
	<u>5,504,795</u>	<u>5,576,523</u>
LONG-TERM DEBT (Note 4)	<u>1,146,558</u>	<u>2,536,999</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>330,276</u>	<u>184,225</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 5)	3,598,854	3,615,258
RETAINED EARNINGS	1,141,490	265,971
	<u>4,740,344</u>	<u>3,881,229</u>
	<u>\$11,721,973</u>	<u>\$12,178,976</u>

Consolidated Statement of Earnings

For the year ended February 22, 1975

(with comparative figures for the six months ended February 23, 1974)

	1975	1974 (6 Months)
GROSS INCOME	<u>\$22,386,134</u>	<u>\$ 9,385,284</u>
EXPENSES		
Cost of sales	15,226,277	6,190,845
Selling and administration	4,965,334	2,277,522
Interest on long-term debt	133,935	87,159
Other interest	181,314	74,067
Depreciation of fixed assets	494,371	241,420
	<u>21,001,231</u>	<u>8,871,013</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY ITEMS	1,384,903	514,271
Provision for income taxes	694,145	243,937
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	<u>690,758</u>	<u>270,334</u>
Extraordinary items (Note 6)	<u>201,011</u>	<u>—</u>
NET EARNINGS	<u>\$ 891,769</u>	<u>\$ 270,334</u>
PER SHARE		
Earnings before extraordinary items	24.5 cents	9.6 cents
Net earnings	31.7 cents	9.6 cents

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended February 22, 1975

(with comparative figures for the six months ended February 23, 1974)

	1975	1974
BALANCE - BEGINNING OF PERIOD	\$ 265,971	—
Net earnings	<u>891,769</u>	<u>\$ 270,334</u>
	1,157,740	270,334
Dividend on preference shares	<u>16,250</u>	<u>4,363</u>
BALANCE - END OF PERIOD	<u>\$ 1,141,490</u>	<u>\$ 265,971</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended February 22, 1975

SOURCE OF FUNDS

Earnings before extraordinary items	\$ 690,758
Depreciation of fixed assets	494,371
Deferred income taxes	121,992
	<u>1,307,121</u>
Share of earnings of corporate joint ventures	31,401
Funds provided from operations	<u>1,275,720</u>
Decrease in equity in and loans to corporate joint ventures	87,105
Proceeds of disposal of fixed assets (less long-term debt of \$822,264 and balance of sale receivable of \$310,894 applicable thereto)	472,161
Income tax reductions arising from the application of prior periods' losses	82,531
	<u>1,917,517</u>

USE OF FUNDS

Additions to fixed assets	683,579
Retirement of long-term debt	568,177
Purchase of common shares	16,404
Dividend on preference shares	16,250
	<u>1,284,410</u>

INCREASE IN WORKING CAPITAL

WORKING CAPITAL - BEGINNING OF YEAR

WORKING CAPITAL - END OF YEAR

\$ 1,365,566

Notes to Consolidated Financial Statements as at February 22, 1975

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Principles of consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies. Investments in corporate joint ventures are accounted for on the equity method.

b) Inventories:

Inventories include unamortized film acquisition and production costs aggregating \$990,934. Films acquired for specified periods or in perpetuity are amortized on a weighted basis over six to fifteen years. Films produced or co-produced are amortized on the basis of revenue received from each production. All other inventories are valued at the lower of cost or net realizable value.

c) Advance royalties and deferred picture costs:

These costs represent the unrecovered portion of amounts expended for films acquired under distribution agreements. No net income is recognized with respect to these films until all related costs have been recovered.

d) Property, equipment and improvements:

Property, equipment and improvements are depreciated over their estimated useful lives.

e) Income recognition:

Income from television distribution of films is recognized on the billing method as instalment payments become due.

f) Comparative figures:

Certain figures in the 1974 financial statements have been restated to conform with the basis of presentation used in 1975.

2. PROPERTY, EQUIPMENT AND IMPROVEMENTS

Property, equipment and improvements comprise:

	1975	1974
Land and buildings. \$	394,609	\$1,974,604

Equipment and improvements. . . .	5,779,536	5,138,454
At cost	6,174,145	7,113,058
Accumulated depreciation	3,268,915	3,076,632
	<u>\$2,905,230</u>	<u>\$4,036,426</u>

3. BANK INDEBTEDNESS

The bank indebtedness is secured by registered general assignments of book debts. Certain subsidiaries have undertaken to provide the bank with a fixed and/or floating charge debenture at the bank's request.

4. LONG-TERM DEBT

10% Series A debentures secured by a first charge on certain assets and repayable in quarterly instalments of principal and interest to October 1, 1977. \$ 168,750

9% Series B debentures secured by a second charge on certain assets and repayable in quarterly instalments of principal and interest to August 25, 1978. 711,045

Series C income debentures secured by a third charge on certain assets, bearing interest at 8% per annum only out of annual after-tax earnings in excess of \$1 million, and repayable over the period to August 25, 1981 400,000

Mortgages and other loans, certain of which are secured by fixed property, bearing interest at varying rates. 533,838
\$1,813,633

Principal payments are due as follows:

Year ending February 28, 1976. . .	\$ 667,075
Year ending February 26, 1977. . .	407,404
Year ending February 25, 1978. . .	382,867
Year ending February 24, 1979. . .	309,010
Subsequent to February 24, 1979	<u>47,277</u>
	<u>\$1,813,633</u>

5. CAPITAL STOCK

	1975	1974
Authorized —		
32,500 5% Non-cumulative, preference shares of \$10 par value		
5,000,000 Common shares without par value		
Issued and fully paid —		
32,500 Preference shares	\$ 325,000	\$ 325,000
2,758,283 Common shares (1974 — 2,770,000)	<u>3,273,854</u>	<u>3,290,258</u>
	<u>\$3,598,854</u>	<u>\$3,615,258</u>

During the year the Company purchased 11,717 common shares from a former employee for \$16,404. These shares are being held in treasury.

The preference shares are entitled to ten votes each and are convertible on the basis of two common shares for each preference share.

A share purchase option is outstanding for all or any part of 60,000 common shares at \$3 per share expiring September 1, 1976.

6. EXTRAORDINARY ITEMS

The extraordinary items are:

Gain on sale of theatres (less deferred income taxes of \$24,059 applicable thereto)	\$ 274,430
Write-off of equity in and loan to corporate joint venture	(155,950)

Income tax reductions arising from the application of prior periods' losses	<u>82,531</u>
	<u>\$ 201,011</u>

7. LEASE OBLIGATIONS

The minimum annual rentals payable in the next five years under long-term leases, exclusive of additional rent based on sales, are approximately as follows:

1976	\$ 447,000
1977	392,000
1978	288,000
1979	206,000
1980	131,750

8. CONTINGENT LIABILITY

The Company is jointly and severally liable for loans totalling \$322,000 made to a corporate joint venture. The portion of these loans pertaining directly to the Company is \$64,400.

9. INCOME TAXES

Certain of the Company's subsidiaries have losses for tax purposes aggregating approximately \$247,000 which may be carried forward against income of future years. The tax benefits pertaining to these losses are available from 1976 until 1979.

10. REMUNERATION TO DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

The aggregate direct remuneration paid by the Company to its directors and senior officers during the year ended February 22, 1975 amounted to approximately \$352,000.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Astral Bellevue Pathé Limited and its subsidiaries as at February 22, 1975 and the consolidated statements of retained earnings, earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at February 22, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding period.

Zittler, Siblin, Stein, Levine & Co.

Chartered Accountants

Montreal, Quebec
May 14, 1975



Harold Greenberg



Ian Greenberg



Sidney Greenberg



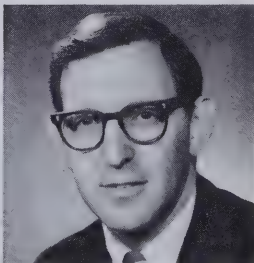
Harvey Greenberg



John L. Liberman



Edward M. Bronfman



Austin C. Beutel



J. Trevor Eyton



D. Miles Price

ASTRAL BELLEVUE *Pathé*

LTD. / LTÉE



HEAD OFFICE - SIÈGE SOCIAL

224 Davenport Road,
Toronto, Ontario,
M5R 1J7

EXECUTIVE OFFICES

BUREAUX EXÉCUTIFS

175 Montpellier Blvd.,
Montreal, Quebec.
H4N 2G5

DIRECTORS:

ADMINISTRATEURS:

Harold Greenberg

President and Chief Executive Officer of the Company,
Montreal

Président de la compagnie et du conseil d'administration,
Montréal.

Austin C. Beutel

President, Beutel, Goodman & Co. Ltd.,
Montreal

Président, Beutel, Goodman & Co. Ltd.,
Montréal

Edward M. Bronfman

Chairman Edper Investments Ltd.,
Montreal

Président du conseil de Edper
Investments Ltd., Montréal

J. Trevor Eyton

Partner Tory, Tory, DesLauriers &
Binnington, Toronto

Associé, Tory, Tory, DesLauriers &
Binnington, Toronto

Harvey Greenberg

President, Montreal Photographic
Centre Ltd., Montreal

Président, Montreal Photographic
Centre Ltd., Montréal

Ian Greenberg

Vice-President and Treasurer of
the Company, Montreal

Vice-président et trésorier de la
compagnie, Montréal

Sidney Greenberg

President, Bellevue Photographic Ltd.,
Toronto

Président, Bellevue Photographic Ltd.,
Toronto

John L. Liberman

Partner, Liberman, Segall & Finkelberg,
Montreal

Associé, Liberman, Segall & Finkelberg,
Montréal

D. Miles Price

Financial Consultant, Greenshields
Incorporated, Montreal

Conseiller financier, Greenshields Inc.,
Montréal

Corporate Officers Dirigeants de la Compagnie

Harold Greenberg — President & Chief Executive Officer
— Président du conseil d'administration
Ian Greenberg — Vice-president and Treasurer
— Vice-président et trésorier
J. Trevor Eyton — Secretary
— Secrétaire
Allan W. Hitelman — Controller
— Contrôleur

Subsidiaries and Divisions Filiales et Divisions

DISTRIBUTION

ASTRAL FILMS LTD.

Michael Stevenson,
President / Président

ASTRAL TELEVISION FILMS LTD.

W. Vern Furber
President / Président

MOTION PICTURE PROCESSING TRAITEMENT DE FILMS

BELLEVUE PATHÉ LABORATORIES (ONTARIO)

Murray Fallen,
General Manager / Gérant général

Joseph Grimaldi,
Vice-President, Sound Services
Vice-président des services sonores

BELLEVUE PATHÉ (QUEBEC) LTD.

André Collette,
Vice-President / Vice-président

PHOTOFINISHING DÉVELOPPEMENT ET FINITION

BELLEVUE PHOTO LABS (MONTRÉAL)

Léo Levy,
General Manager / Gérant général

BELLEVUE PHOTOGRAPHIC LTD. (TORONTO)

Sidney Greenberg,
President / Président

RETAIL/DÉTAIL:

ANGREEN PHOTO INC.

Ian Greenberg,
President / Président

MONTREAL PHOTOGRAPHIC CENTRE LTD.

Harvey Greenberg,
President / Président

Auditors Vérificateurs

Zittler, Siblin, Stein, Levine & Co.
Montréal — Toronto

Corporate Counsel Conseillers juridiques

Tory, Tory, DesLauriers & Binnington
Toronto

Liberman, Segall & Finkelberg, Montréal

Bank Banque

The Royal Bank Of Canada
La Banque Royale du Canada

Listing Inscription

Montreal Stock Exchange
La Bourse de Montréal

Transfer Agent and Registrar Agent de transport et registraire

Canada Permanent Trust Co.
Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary and Vancouver.

La Compagnie de Fiducie Canada Permanent
Montréal, Toronto, Winnipeg, Régina,
Calgary et Vancouver.

6. ARTICLES EXTRAORDINAIRES

Les articles extraordinaires sont:	
Gain sur la vente de théâtres (moins les impôts sur le revenu reportés de \$24,059 qui y sont applicables)	\$ 274,430
Amortissement de l'intérêt dans et prêt à une société en participation par actions:	(155,950)
Réduction des impôts sur le revenu dérivant de l'application des pertes des périodes précédentes.	82,531
	<u>\$ 201,011</u>

7. ENGAGEMENTS DE BAUX

Le loyer minimum annuel à payer durant les cinq prochaines années selon les baux à long terme, à l'exclusion des montants additionnels basés sur les ventes, se chiffrent approximativement comme suit:

1976	\$ 447,000
1977	392,000
1978	288,000
1979	206,000
1980	131,750

8. PASSIF ÉVENTUEL

La Compagnie est conjointement et solidairement responsable pour des prêts totalisant \$322,000 contractés par une société en participation par actions. La partie de ces prêts reliée directement à la Compagnie est de \$64,400.

9. IMPÔTS SUR LE REVENU

Certaines filiales de la Compagnie possèdent des pertes pour impôts se chiffrant approximativement à \$247,000 et pouvant être appliquées contre le bénéfice des années à venir. Les avantages d'impôts relatifs à ces pertes sont disponibles de 1976 à 1979.

10. RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION DE LA COMPAGNIE

Le total de la rémunération directe payée par la compagnie à ses administrateurs et aux membres de la direction durant l'année terminée le 22 février, 1975 se chiffre approximativement à \$352,000.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de la compagnie Astral Bellevue Pathé Limited et de ses filiales au 22 février 1975 ainsi que l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé des bénéfices et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. À notre avis ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 22 février 1975 ainsi que les résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

Zittrer, Siblin, Levine & Co.

Comptables agréés

Notes aux États Financiers Consolidés au 22 février 1975

1. SOMMAIRE DES POLITIQUES DE COMPTABILITÉ SIGNIFICATIVES

- a) Principes de consolidation:

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales en propriété exclusive. Les placements dans les sociétés en participation par actions sont comptabilisés à la valeur de consolidation.

- b) Stocks:

Les stocks comprennent l'achat et les frais de production non-amortis de films s'élevant à \$990,934. Les achats de films pour des périodes spécifiques ou à perpétuité sont amortis sur une base pondérée allant de six à quinze ans. Les films produits ou en co-production sont amortis sur la base des revenus reçus pour chaque production. Tous les autres stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation.

- c) Avances sur redevances et frais de film reportés:

Ces frais représentent la partie non-recouvrée des montants dépenses pour l'acquisition de films selon les contrats de distribution. Aucun revenu n'est comptabilisé pour ces films tant que tous les coûts s'y rattachant n'ont pas été recouverts.

d) Propriété, équipement et améliorations:

Les propriétés, l'équipement et les améliorations sont amortis sur l'estimation de leur vie utile.

e) Reconnaissance de revenu:

Le revenu de la distribution de films pour télévision est reconnu comme versements échus dans la méthode de facturation.

- f) Chiffres comparatifs:

Certains chiffres des états financiers de 1974 ont été indiqués de nouveau afin de se conformer à la méthode de présentation employée en 1975.

2. PROPRIÉTÉ, ÉQUIPEMENT ET AMÉLIORATIONS

Les propriétés, équipement et améliorations comprennent:

1975	1974
Terrain et immeubles \$ 394,609	\$1,974,604
Équipement et améliorations 5,779,536	5,138,454
Au prix coûtant. 6,174,145	7,113,058
Amortissement accumulé. 3,268,915	3,076,632
\$2,905,230	\$4,036,426

3. DETTE ENVERS LA BANQUE

La dette envers la banque est garantie par une cession des comptes à recevoir. Certaines filiales ont entrepris de fournir à la banque, à la demande de celle-ci, une débenture à frais flottants et ou fixés.

4. DETTE À LONG TERME

Obligations Série A garanties par un premier nantissement sur certains actifs, portant intérêt au taux de 10% l'an, et remboursables en versements trimestriels de capital et intérêts jusqu'au 1er octobre, 1977. \$ 168,750	
Obligations Série B garanties par un second nantissement sur certains actifs, portant intérêt au taux de 9% l'an, et remboursables en versements trimestriels de capital et intérêts jusqu'au 25 août, 1978. 711,045	
Obligations à revenus Série C garanties par un troisième nantissement sur certains actifs, portant intérêt au taux de 8% l'an payables seulement sur le bénéfice annuel après impôts excédant \$1 million et remboursables sur une période allant jusqu'au 25 août, 1981. 400,000	
Hypothèques et autres prêts, dont certains sont garantis par l'actif immobilisé et portant intérêt à des taux variés. 533,838	
\$1,813,633	\$1,813,633
Les remboursements de capital sont dus comme suit:	
Exercice terminé le 28 février, 1976. \$ 667,075	
Exercice terminé le 26 février, 1977. 407,404	
Exercice terminé le 25 février, 1978. 382,867	
Exercice terminé le 24 février, 1979. 309,010	
Après le 24 février, 1979. 47,277	
\$1,813,633	\$1,813,633

5. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé —	
32,500 Actions privilégiées, 5% non-cumulatif, d'une valeur nominale de \$10.	325,000
5,000,000 Actions ordinaires sans valeur nominale.	325,000
Émis et payé —	
32,500 Actions privilégiées \$ 325,000	\$ 325,000
2,758,283 Actions ordinaires (1974 — 2,770,000).	3,273,854
\$3,598,854	\$3,615,258
Au cours de l'année, la Compagnie a acheté 11,717 actions ordinaires d'un ancien employé pour \$16,404. Ces actions sont gardées dans la trésorerie.	
Les actions privilégiées possèdent dix droits de vote chacune et sont convertibles à raison de deux actions ordinaires pour chaque action privilégiée.	
Une option d'achat d'actions est en circulation pour l'achat de 60,000 actions ordinaires, ou toute partie d'celles, à \$3.00 l'action se terminant le 1er septembre, 1976.	

Etat consolidé des changements dans l'état financier

Pour l'année terminée le 22 février 1975

SOURCES DES FONDS	
Bénéfice avant articles extraordinaires.....	\$ 690,758
Amortissement des immobilisations	494,371
Impôts sur le revenu reportés.....	121,992
1,307,121	
Portion du bénéfice des sociétés en participation par actions.....	31,401
Fonds provenant des exploitations	1,275,720
Réduction de l'intérêt dans et des prêts à des sociétés en participation par actions. . . .	87,105
Produit de la vente d'immobilisations (moins dette à long terme de \$822,264 et solde de vente à recevoir de \$310,894 qui y est applicable)	472,161
Réduction de l'impôt sur le revenu dérivant de l'application des pertes des périodes précédentes	82,531
1,917,517	
EMPLOI DES FONDS	
Additions aux immobilisations	683,579
Remboursement de dette à long terme.....	568,177
Achat d'actions ordinaires.....	16,404
Dividendes sur actions privilégiées.....	16,250
1,284,410	
AUGMENTATION DES FONDS DE ROULEMENT	633,107
FONDS DE ROULEMENT - DÉBUT DE L'ANNÉE.....	732,459
FONDS DE ROULEMENT - FIN DE L'ANNÉE.....	\$ 1,365,566

Etat consolidé des bénéfices

Pour l'année terminée le 22 février 1975
(avec chiffres comparatifs pour les six mois terminés le 23 février 1974)

1975	1974
\$22,386,134	\$ 9,385,284
REVENU BRUT.....	
DÉPENSES	
Coût des ventes.....	6,190,845
Vente et administration.....	2,277,522
Intérêt sur la dette à long terme.....	87,159
Autres intérêts.....	74,067
Amortissement des immobilisations.....	241,420
21,001,231	8,871,013
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU ET	
ARTICLES EXTRAORDINAIRES.....	1,384,903
Provision pour impôts sur le revenu.....	694,145
BÉNÉFICE AVANT ARTICLES EXTRAORDINAIRES.....	690,758
Articles extraordinaires (Note 6).....	201,011
BÉNÉFICE NET.....	\$ 891,769
PAR ACTION	
Bénéfice avant articles extraordinaires.....	24.5 cents
Bénéfice net.....	31.7 cents

Etat consolidé des bénéfices non répartis

Pour l'année terminée le 22 février 1975
(avec chiffres comparatifs pour les six mois terminés le 23 février 1974)

1975	1974
\$ 265,971	—
SOLDE - DÉBUT DE LA PÉRIODE.....	
Bénéfice Net.....	\$ 270,334
Dividendes sur actions privilégiées.....	4,363
16,250	270,334
1,157,740	
SOLDE - FIN DE LA PÉRIODE.....	\$ 265,971

PASSIF

	1975	1974
À COURT TERME		
Dette envers la banque (Note 3)	\$ 1,161,880	\$ 1,540,442
Comptes à payer et frais courus	2,928,732	2,835,649
Impôts sur le revenu à payer	181,936	260,908
Impôts sur le revenu reportés	565,172	481,075
Dette à long terme échéant à moins d'un an	667,075	458,449
	<u>5,504,795</u>	<u>5,576,523</u>
DETTE À LONG TERME (Note 4)	1,146,558	2,536,999
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	<u>330,276</u>	<u>184,225</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (Note 5)	3,598,854	3,615,258
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	<u>1,141,490</u>	<u>265,971</u>
	<u>4,740,344</u>	<u>3,881,229</u>
	<u>\$11,721,973</u>	<u>\$12,178,976</u>

Bilan consolidé au 22 février, 1975

ACTIF

1974	1975	
		A COURT TERME
\$ 2,069,073	\$ 2,566,599	Comptes à recevoir
3,405,402	3,662,242	Stocks (Note 1)
685,403	496,215	Avances sur redevances et frais de film reportés
149,104	145,305	Frais payés d'avance et reportés
6,308,982	6,870,361	
		AUTRES
—	310,894	Solde de ventes à recevoir
282,016	89,135	Intérêt dans et prêts à des sociétés en participation par actions
282,016	400,029	
4,036,426	2,905,230	PROPRIÉTÉ, ÉQUIPEMENT ET AMÉLIORATIONS (Note 2)
1,551,552	1,546,353	EXCÉDENT DU COÛT DES FILIALES SUR LA VALEUR AUX LIVRES
		DES ACTIFS ACQUIS
\$12,178,976	\$11,721,973	
		AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Don Rosenberg
Administrateur

Edythe Rosenberg
Administrateur

région du marché torontois pendant la présente année fiscale. Dans le secteur des films de 8mm., exclusif à Toronto, on constate avec satisfaction un accroissement suivi du travail par contrats au cours de la nouvelle année.

Au cours de l'année fiscale 1975, les ventes de cette division ont augmenté de 18%, ce qui a donné lieu à une hausse encore plus prononcée des bénéfices.

DIVISION DU DÉTAIL

Les ventes globales de la division du détail ont augmenté de 16% pendant l'année fiscale 1975 malgré la fermeture de trois succursales Miracle Mart pendant cette période. La progression des ventes dans les établissements existants et l'inauguration de nouveaux sous l'égide de Montréal Photo Centre ont plus que compensé la disparition des locaux mentionnés plus haut. Quant aux bénéfices, ils se sont maintenus à un niveau élevé.

Le nombre des succursales de Montréal Photo Centre passera de six à neuf au cours du présent exercice financier, avec l'inauguration d'un deuxième comptoir à Québec, ainsi que des succursales au centre commercial Fairview (en banlieue ouest de Montréal) et à la Place Desjardins, au coeur de la métropole.

Au cours de l'année, on a aussi approfondi l'étude visant à accroître le rayonnement de la division des succursales spécialisées dans l'équipement photographique sur le marché ontarien. On recherche présentement des emplacements individuels qui faciliteraient la pénétration graduelle dans cette province hautement industrialisée et aux salaires élevés.

La phase de regroupement chez Miracle Mart semble être terminée. On projette maintenant la construction de nouveaux établissements et l'utilisation de locaux existants.

Notre division du détail a lancé avec succès la marque de commerce particulière "IMAGE", diffusée exclusivement par nos propres succursales. Il s'agit d'une vaste gamme d'accessoires comprenant des objectifs, des trépieds et des flashes électroniques.

Les ventes de la division du détail ont conservé leur allure vers une hausse marquée au cours du présent exercice financier.

DIVISION DE DÉVELOPPEMENT-FINITION

La division de développement-finition de photos, qui pourvoit aux exigences des établissements qui ont besoin de développement de photos, a

succursales de magasins à rayons et aux

établissements indépendants, a continué de connaître au cours de l'année fiscale 1975 un vif succès. Le volume des ventes a alors augmenté de 38% et les bénéfices ont avancés dans la même proportion.

Une gérance à son affaire, une compétence professionnelle et technique très élevée, des achats continus d'équipement le plus perfectionné, ainsi que des campagnes de promotion efficaces ont tous contribué au succès de l'entreprise.

Pendant la dernière année fiscale, on a mené rondement des campagnes publicitaires avec le club Canadien et les Expos de Montréal de même que les Toros de Toronto. Cette année, de semblables efforts touchent au Parc Belmont à Montréal, de même qu'au Celebrity Sports et à la Foire nationale canadienne de Toronto.

Grâce à un matériel d'impression spécial et utilisé exclusivement au Canada par Bellevue Photo, il est possible de transformer de simples photos-couleur en attrayantes cartes postales-couleur, sans frais pour la clientèle. Le procédé Post-A-Photo, lancé en avril 1975, a été accueilli avec enthousiasme dès le début.

LES AUTRES ACTIVITÉS

Au début de cette année fiscale, nous avons mis sur pied une filiale dont nous sommes entièrement propriétaires — Les Industries I.C.L. Limitée, à des fins d'enquêtes devant aboutir à la réalisation de films à long-métrage auxquels nous sommes susceptibles de nous intéresser financièrement.

A maintes reprises, ICL a agi à ces divers titres, entre autre pour le lancement prochain des productions "ECHOES OF A SUMMER" et "EMBRYO". De plus, cette division a récemment conclu une entente avec la Société Radio-Canada pour la co-production du long-métrage "CHINOOK" qui servirait de film d'essai d'une téléserie projetée.

ICL s'occupe aussi de la mise sur pied d'un fonds cinématographique qui permettrait de financer des productions promettant d'être rentables commercialement, aussi de faciliter la tâche aux investisseurs canadiens désireux de se prévaloir des avantages fiscaux consentis par Ottawa en matière d'immobilisations de capitaux consacrés à l'industrie nationale du cinéma.

Cette division est également propriétaire à 50% des actions de World Wide Special Attractions Limited, qui gère avec succès quatre cinémas dans la région québécoise de Shawinigan-Grand-Mère.

DIVISION DE DISTRIBUTION DES FILMS

Le commerce de distribution de films touche à la fois aux marchés du cinéma et de la télévision. L'année dernière a été la plus fructueuse dans l'histoire de cette division et ses ventes ont augmenté de 50% par rapport à l'année antérieure; par ricochet, les bénéfices ont avancé dans une proportion encore plus élevée. Parmi les succès cinématographiques significatifs, il faut souligner THE APPRENTICESHIP OF DUBBY KRAVITZ (qui a établi un nouveau record canado-anglais aux guichets), RETURN OF THE DRAGON, MACON COUNTY LINE, FRANKENSTEIN de ANDY WARHOL et deux nouvelles comédies de la série "CARRY ON...".

À l'heure actuelle, cette division détient l'exclusivité des droits de distribution au Canada des productions signées American International Pictures, Bryanston Distributors Inc. et J. Arthur Rank. Par ailleurs, nous représentons également plusieurs cinéastes indépendants canadiens et internationaux.

Au cours de l'année dernière, un accord conférant des droits de distribution exclusifs à travers le Canada à cette division, a été conclu avec Bryanston Distributors Inc., ce qui a aidé substantiellement à la hausse de nos ventes. Par ailleurs, il y a eu une entente entre Columbia Pictures of Canada et cette même division pour que celle-ci diffuse les films de CPC aux cinémas indépendants canadiens.

Soucieuse de son statut d'entreprise canadienne et tâchant de rendre l'industrie cinématographique nationale prospère, Astral Films Limitée recherche les productions canadiennes méritant une diffusion internationale. À cette fin, elle leur consentira des avances ou même investira minoritairement, comme elle l'a fait dans le cas de réalisations telles que ECHOES OF A SUMMER et LIES MY FATHER TOLD ME. Ce sont là deux réalisations valables à notre réseau de distribution.

Par contre, il est beaucoup plus facile d'établir des prévisions en matière de distribution de films destinés à la télévision, vu que les contrats de vente s'échelonnent ordinairement sur de longues périodes. Conséquemment, cette division continue de jouir de revenus toujours accrus. Le projet de loi fédéral visant à restreindre l'achat de temps de réclame commerciale par des intérêts canadiens près des postes de

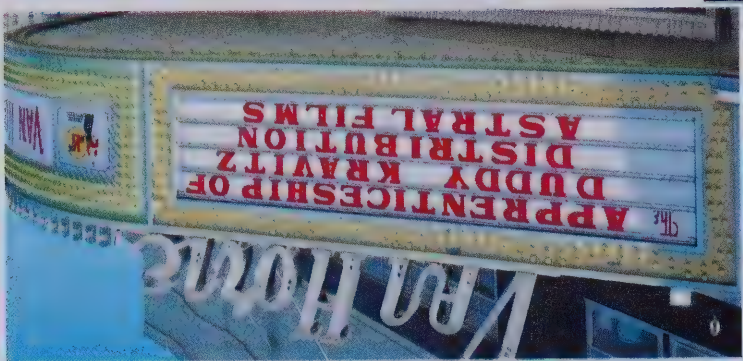
DIVISION DU TRAITEMENT DES FILMS

télévision frontaliers américains devrait profiter à l'industrie canadienne de la TV et aider indirectement notre réseau de distribution de films-TV. Il en est de même des projets fédéraux de dégrèvement fiscal dans le cas de certaines réalisations cinématographiques canadiennes, ce qui devrait rendre plus encourageantes des mises de fonds appréciables en plus de nous permettre de fournir un travail supplémentaire à nos laboratoires.

Cette division consiste en des laboratoires établis à Montréal et Toronto, disposant de facilités de postproduction et de prises de son, qui offrent un éventail complet de services aux cinéastes. À Montréal, le succès des longs-métrages tournés au Québec et le fait que nos installations nous confèrent une suprématie évidente constituent des facteurs encourageants. Nous avons complété six longs-métrages au cours de l'année dernière. Un récent projet de loi québécois obligeant le lancement simultané des versions française et anglaise de tout long-métrage diffusé au Québec devrait entraîner une hausse de demande de plusieurs de nos services. Ce facteur de même qu'un appel quotidien croissant à nos ressources a entraîné l'aménagement de nouvelles installations de montage de même que la modernisation et l'agrandissement de nos studios de son.

À Toronto, le tournage de longs-métrages a marqué le pas ou presque à un moment où le travail se rapportant aux copies de distribution de films augmentait d'environ 50%. Dans le but d'arriver à un résultat d'une efficacité accrue dans ce domaine, on a donc fait l'acquisition de deux appareils d'impression-tirage à haute vitesse. Les nouvelles propositions touchant aux allocations en matière d'immobilisation de capitaux rattachées aux longs-métrages, et dont nous avons déjà parlé brièvement, devraient aider à populariser le Canada encore plus comme site idéal pour le tournage de grandes productions. En fait, nous espérons que quatre films du genre seront mis en chantier dans la

1. Le studio d'enregistrement de son de Bellevue Pathe Ltée.
2. Le laboratoire cinématographique de Bellevue Pathe Ltée.
3. Une succursale de détail: Montréal Photo.
4. Une succursale Angreen Inc.
5. La photofinition chez Bellevue Photo Labs.
6. Une distribution de Astral Films Ltée.
7. Une distribution par Astral TV Films Ltée.





LE MESSAGE DU PRÉSIDENT

Une progression rapide et ininterrompue a

marqué l'année fiscale 1975. La concentration

des ventes a atteint \$22,386,000, soit une hausse

de 21% par rapport au total pro forma de la

période des douze mois précédents, du point de

vue regroupement. Si on tient compte des

revenus découlant d'activités commerciales

discontinues pendant l'année antérieure, la

hausse du volume des ventes se situe alors à

28% de facto.

Les recettes brutes de \$691,000, exception faite

de postes budgétaires spéciaux, égalaient 24.5¢

par action ordinaire, soit une augmentation de

40% pro forma par rapport à 17.5¢ par action

pour la période antérieure correspondante. Au

chapitre des postes budgétaires spéciaux, les

recettes par action se chiffraient par 31.7¢. En

résumé, il s'agissait de bénéfices découlant de

la vente de salles de cinéma jadis exploitées par

notre société, et également d'avantages fiscaux

résultant de l'abaissement de l'impôt sur le

revenu rendu nécessaire par une exploitation

déficitaire de certaines filiales au cours des

années précédentes. Il a également été possible

de déduire une somme à même les frais divers

consécutifs à une mise de fonds dans une

entreprise à risque outre-mer dans laquelle

nous détenons des intérêts minoritaires.

Notre condition financière s'est améliorée

considérablement au cours de l'année. Des

fonds découlant de recettes, de dépréciations

et de la vente de salles de cinéma nous ont

permis de purger une dette à longue échéance

de \$568,000, d'ajouter \$684,000 à l'actif

immobilisé en plus de majorer notre fonds de

roulement de \$633,000. L'apport à l'actif

immobilisé a consisté en l'achat d'équipement

pour les services de transformation et de finition

cinématographiques, de même qu'en des

améliorations de pièces à demeure et à des

locaux loués pour le compte de la section de

détail.

Du point de vue aspect bancaire, notre balance

demeurait excellente et le niveau des créances

d'environ \$1,200,000, en fin d'année était

substantiellement en deçà des limites permises.

Les actionnaires nous ont fréquemment parlé

de l'éventualité de toucher des dividendes au

comptant. En réponse, le conseil d'administration

a sanctionné le versement d'un premier dividende

de 3¢ par action ordinaire, en regard du degré

de croissance de l'entreprise et des possibilités

accrues d'autofinancement.

Nous entendons passer en revue notre politique

de versement de dividendes sur une base

semestrielle. Question de faciliter l'accès du

public désireux d'investir, nous avons fait le

nécessaire pour que nos actions soient inscrites

à la Bourse de Toronto. Ceci sera accompli

dès que nous aurons satisfait aux normes

courantes d'inscription.

Dans notre rapport annuel de l'an dernier, on

faisait ressortir une perspective historique de

l'évolution de notre entreprise. Cette année,

une section spéciale comportant un commentaire

sur le fonctionnement de chaque filiale est

présentée. On y fait la part des problèmes et des

opportunités tels qu'envisagés par nous. Trois

mois après le début de la nouvelle année fiscale,

en vue d'ensemble, nous entrevoyons une

réalité économique plus ardue qu'au cours de

l'année précédente. Néanmoins, nous anticipons

une nouvelle avance du point de vue revenus et

bénéfices pendant les prochains mois de cette

année.

À la fin de l'année fiscale, M. H. Lawrence Fein

nous avisait de son intention de démissionner

comme directeur et comme président de notre

filiale de distribution pour la télévision. M. Jack

L. Cockwell était invité à combler ce vide à titre

de membre du conseil d'administration.

En terminant, une cordiale bienvenue aux

actionnaires qui se joignent à nous pour la

première fois cette année. Nous tenons à les

remercier de leur confiance envers notre

entreprise. En outre, nous tenons à adresser

des remerciements à nos quelque 525 employés

et à leur attachement, nous ont permis de

fixés au début de l'année. Nous sommes

persuadés que leur appui soutenu nous aidera à

atteindre ensemble des sommets encore plus

élevés à l'avenir.

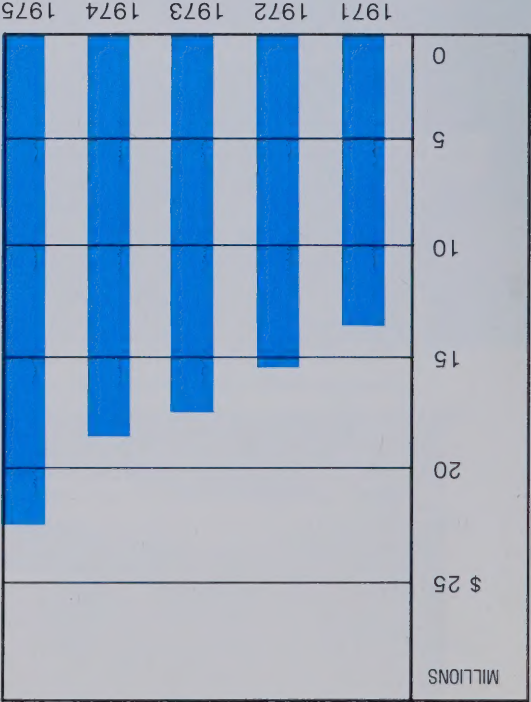
Sincèrement vôtre,
Le Président,

Harold Greenberg
Harold Greenberg

Le 10 Juin, 1975

FAITS FINANCIERS SAILLANTS

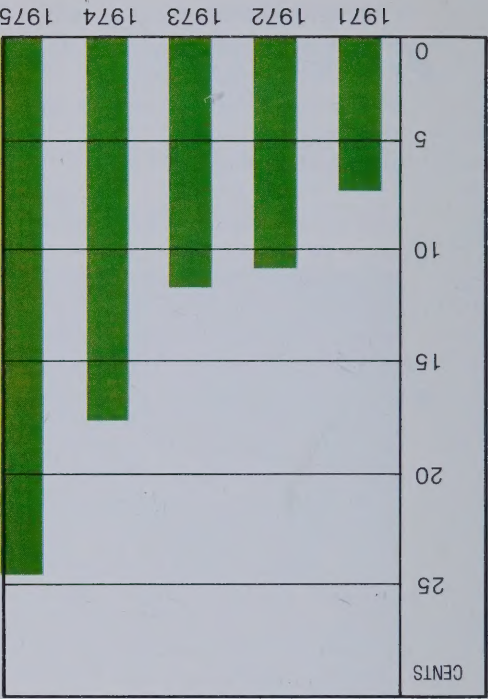
VENTES



REVENUS



REVENUS PAR ACTION
AVANT ARTICLES EXTRAORDINAIRES



1975	\$22,386,000	Ventes
1974	\$18,524,000	Bénéfices avant impôts sur le revenu
1973	1,385,000	Impôts sur le revenu
1972	694,000	Bénéfices avant articles extraordinaires
1971	691,000	Articles extraordinaires
1970	201,000	Bénéfices nets
1969	892,000	Fonds de roulement
1968	1,366,000	Avoir des actionnaires
1967	4,740,000	Bénéfices par action avant articles extraordinaires
1966	24,5 cents	Bénéfices par action
1965	31,7 cents	

Préparé à même les résultats consolidés des douze mois terminés le 22 février, 1975, des six mois terminés le 23 février, 1974, et pour les périodes antérieures, en combinant les résultats des opérations courantes du groupe Astral pour ses années fiscales prenant fin le 31 décembre, et du groupe Bellevue pour ses années fiscales s'étant terminées le 28 février suivant.

ASTRAL BELLEVUE
Sathé LIMITEE

